



Une fin de semestre mitigée pour les small caps

Les indices français ont clôturé cette semaine une première moitié d'année bien agitée. Après un premier trimestre très dur, les mois de mai et juin ont été le théâtre de rebonds soutenus. En juin, la reprise a brusquement cessé pour le CAC Mid & Small avec une chute de -9,6% de l'indice à 14 381,54 pts. Le CAC 40 a quant à lui progressé de +2,7% à 8 403,99 pts et affiche une performance annuelle de +3,1% au terme du premier semestre.

Dans ce contexte adverse pour les small caps, nos différents échantillons Tech se sont retrouvés dans le rouge en juin. Les ESN, les Éditeurs et les valeurs digitales affichent ainsi des performances mensuelles respectives de -12,9%, -6,3% et -2,7% au terme du mois de juin.

Performances

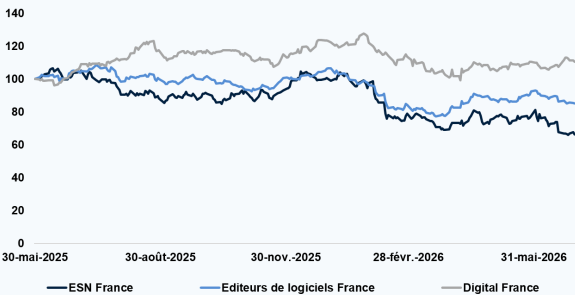
CAC Mid & Small et CAC 40 (base 100-1Y)



Evolution des principaux indices (YTD)

	CAC Mid & Small	CAC 40
30/06/2026	14 393,75	8 381,19
Var YTD	-0,2%	2,8%

Portefeuille sélection Tech (base 100)



Notre échantillon d'ESN est toujours fortement contrarié par les doutes liés à l'impact de l'IA sur le modèle d'affaires de ses composants. Le portefeuille chute ainsi brusquement de -12,9% en juin et affiche désormais une performance de -32,4% depuis le début de l'année. Parmi les constituants, seule Aubay affiche une performance positive avec un cours en hausse très modérée de +1,3%. Dans un mois très pauvre en publications, les baisses à deux chiffres se sont accumulées. Parmi les plus notables, nous retrouvons Alten (-18,4%), Wavestone (-17,6%) et Atos (-16,1%), toujours en restructuration.

Du côté des éditeurs de logiciels, le constat est également amer même si la performance mensuelle est moins négative que les ESN : -6,3%. La meilleure contribution du mois revient à Coheris, éditeur de solutions CRM, dont le cours a augmenté de +8,2%. Ensuite, le spécialiste de l'order to cash, Sidetrade s'est également maintenu la tête hors de l'eau avec une progression plus modeste de +5,0%. Du côté des contributions négatives à la performance de juin, nous retrouvons plusieurs dossiers affichant des baisses importantes. C'est le cas de Verimatrix et de Wallix qui affichent des performances respectives de -15,5% et de -14,8% sur le mois. Enfin, Ateame, spécialiste de la compression vidéo, souffle un peu (-11,5%) après une hausse spectaculaire de presque +100% entre fin décembre 2025 et fin mai 2026.

Notre sélection de valeurs Digitales s'est donc avérée être la plus résiliente en juin malgré un recul de -2,7%. L'échantillon a notamment été soutenu par Miliboo, e-commerçant spécialisé dans le mobilier et l'aménagement d'intérieur. La société a enregistré une performance mensuelle de +20,3% à la faveur d'une très bonne publication de chiffre d'affaires annuelle avec une croissance de +13% à 44 M€. Reworld Media, devenu Unify Group, est également sur le podium (+12,2%), tout comme Obiz (+6,1%) qui a publié cette semaine une rentabilité opérationnelle positive pour le compte de son premier semestre. SRP Groupe (-16,5%), High CO (-10,3%) et Kumulus Vape (-5,2%) ont quant à elles connu un mois plus compliqué sur le plan boursier.

Valorisation

Les **éditeurs de logiciels** se paient 12,2x l'EBIT fwd 12 mois (vs 16,9x sur 10 ans). Les valeurs **digitales** se paient 6,5x l'EBIT fwd 12 mois (vs 7,3x sur 10 ans) et pour les **ESN** 6,3x l'EBIT (vs 10,6x sur 10 ans).

Space X: Les marchés ont-ils une limite ?

En juin, les marchés ont trouvé leur symbole avec SpaceX. L'entreprise d'Elon Musk a réalisé la plus grande introduction en bourse de l'histoire, avec 75 Mds\$ d'actions proposées aux investisseurs, puis plus de 85 Mds\$ finalement levés après exercice de l'option de surallocation.

L'euphorie a été immédiate. Dans ses premières séances, le titre s'est envolé de près de 50%, jusqu'à dépasser temporairement la capitalisation d'Amazon, autour de 2 500 Mds\$.

Le contraste est saisissant : SpaceX a généré 19 Mds\$ de chiffre d'affaires en 2025, contre plus de 700 Mds\$ pour Amazon, avec une rentabilité opérationnelle encore négative. Le marché ne valorise donc pas la taille actuelle du groupe, mais la place qu'il pourrait occuper demain.

C'est ce qui rend le dossier aussi puissant. SpaceX ne se résume plus aux fusées. Le groupe coche toutes les cases du moment : satellites, Starlink, infrastructures de données, intelligence artificielle et, bien sûr, Elon Musk. Un récit presque parfait pour des investisseurs à la recherche des champions de la prochaine décennie.

Et SpaceX n'est pas un cas isolé. Nvidia, Anthropic, Amazon, Alphabet, Meta ou Oracle multiplient les levées pour financer la course à l'IA. Pucés, data centers, talents, puissance de calcul : rester dans le peloton de tête coûte désormais des dizaines de milliards.

Mais le retour récent du titre vers 155 \$ rappelle une règle simple. Même les plus beaux récits doivent finir par justifier leur prix. Après l'euphorie, une nouvelle phase commence : transformer la promesse en chiffres.

Market review

ESN

30/06/2026

ESN France - Large

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Capgemini	88,0	14 947	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	5,4x	5,2x	5,0x	4,8x	6,5x	6,1x	5,8x	5,5x
Atos Group	33,6	664	0,2x	0,3x	0,3x	0,3x	2,1x	2,5x	2,3x	2,0x	5,3x	4,5x	3,7x	3,2x
Sopra Steria Group	139,6	2 749	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	4,2x	4,0x	3,8x	3,8x	5,6x	5,4x	5,2x	4,9x
Alten Sa	53,0	1 879	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	3,6x	3,3x	3,0x	2,8x	4,6x	4,1x	3,7x	3,4x
Moyenne			0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	3,8x	3,7x	3,5x	3,3x	5,5x	5,0x	4,6x	4,2x
Mediane			0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	3,9x	3,6x	3,4x	3,3x	5,5x	5,0x	4,4x	4,2x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e		
Capgemini	6,8x	7,2x	6,7x	6,2x	1,3x	1,2x	1,1x	1,0x	32%	-2%	7%	7%		
Atos Group	-7,0x	11,6x	3,3x	2,4x	-0,7x	-0,5x	-0,5x	-0,6x	-105%	-115%	251%	20%		
Sopra Steria Group	9,0x	9,2x	8,1x	7,6x	1,3x	1,2x	1,1x	1,0x	37%	4%	10%	6%		
Alten Sa	17,6x	8,4x	7,4x	6,8x	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	-3%	35%	13%	9%		
Moyenne	6,6x	9,1x	6,4x	5,8x	0,7x	0,7x	0,6x	0,5x	-10%	-20%	70%	11%		
Mediane	7,9x	8,8x	7,1x	6,5x	1,0x	1,0x	0,9x	0,8x	14%	1%	11%	8%		

ESN France - Small & Mid

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Assystem	40,1	628	1,0x	1,0x	1,0x	0,9x	11,4x	11,7x	11,0x	10,4x	14,9x	14,7x	13,7x	12,8x
Neurones	34,6	841	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x	5,0x	4,7x	4,3x	3,9x	6,3x	5,9x	5,3x	4,8x
Wavestone	39,1	973	0,8x	0,8x	0,8x	0,8x	5,9x	5,7x	5,2x	4,9x	6,7x	6,2x	5,7x	5,4x
Sword Group	28,7	273	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	7,4x	6,8x	6,1x	5,4x	9,6x	8,3x	7,4x	6,5x
Aubay	54,9	699	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	10,4x	8,7x	8,1x	7,7x	11,5x	9,6x	9,0x	8,6x
Infotel	38,2	269	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x	4,6x	4,1x	3,8x	3,6x	6,7x	5,7x	5,3x	5,0x
Moyenne			0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	7,4x	6,9x	6,4x	6,0x	9,3x	8,4x	7,7x	7,2x
Mediane			0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	6,7x	6,2x	5,6x	5,2x	8,2x	7,3x	6,5x	6,0x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e		
Assystem	82,9x	14,1x	12,9x	11,9x	2,2x	2,0x	1,8x	1,6x	438%	-4%	14%	8%		
Neurones	16,1x	14,8x	13,4x	12,2x	2,1x	2,0x	1,9x	1,8x	-1%	9%	11%	10%		
Wavestone	11,9x	11,0x	10,1x	9,2x	1,4x	1,3x	1,1x	1,0x	12%	7%	10%	10%		
Sword Group	13,6x	10,2x	8,8x	7,7x	3,6x	2,7x	2,4x	2,1x	-8%	33%	15%	15%		
Aubay	18,3x	15,2x	14,0x	13,3x	2,4x	2,2x	2,0x	1,8x	5%	20%	7%	6%		
Infotel	17,0x	12,5x	11,5x	10,9x	2,2x	2,1x	2,0x	1,9x	-6%	26%	8%	5%		
Moyenne	26,6x	13,0x	11,8x	10,9x	2,3x	2,0x	1,9x	1,7x	73%	15%	11%	9%		
Mediane	16,6x	13,3x	12,2x	11,4x	2,2x	2,1x	1,9x	1,8x	2%	14%	10%	9%		

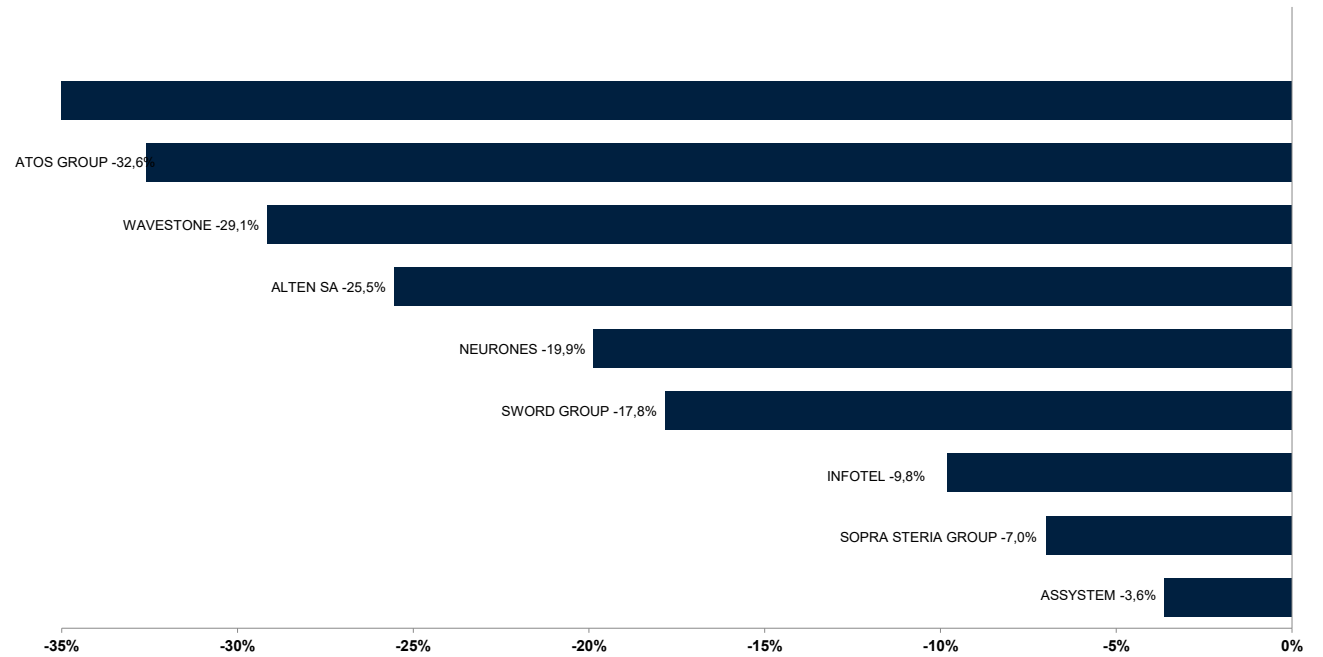
Total ESN

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Moyenne	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	6,0x	5,7x	5,3x	4,9x	7,8x	7,1x	6,5x	6,0x
Mediane	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	5,2x	4,9x	4,6x	4,4x	6,6x	6,0x	5,5x	5,2x

	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Moyenne	18,6x	11,4x	9,6x	8,8x	1,7x	1,5x	1,4x	1,2x	40%	1%	35%	10%
Mediane	14,9x	11,3x	9,5x	8,5x	1,7x	1,6x	1,5x	1,3x	2%	8%	10%	8%

Source : Consensus analystes Factset au 30/06/26

Performance YTD (du 31/12/25 au 30/06/26)



Source : Factset au 30/06/26

Market review

Editeurs de logiciels

30/06/2026

Editeurs de logiciels CAO

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Dassault Systemes	17,8	23 905	3,4x	3,4x	3,2x	3,0x	11,0x	9,5x	9,0x	8,5x	15,4x	10,5x	9,8x	9,2x
Lectra	17,2	649	1,3x	1,4x	1,3x	1,2x	9,1x	9,1x	7,5x	6,4x	20,3x	17,6x	12,7x	9,9x
Moyenne			2,4x	2,4x	2,3x	2,1x	10,0x	9,3x	8,2x	7,4x	17,8x	14,0x	11,2x	9,5x
Mediane			2,4x	2,4x	2,3x	2,1x	10,0x	9,3x	8,2x	7,4x	17,8x	14,0x	11,2x	9,5x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Dassault Systemes			20,0x	13,5x	12,7x	11,8x	2,7x	2,4x	2,2x	2,0x	-1%	46%	6%	6%
Lectra			25,0x	26,5x	18,6x	12,3x	1,9x	1,8x	1,7x	1,6x	-17%	6%	38%	30%
Moyenne			22,5x	20,0x	15,7x	12,0x	2,3x	2,1x	1,9x	1,8x	-9%	26%	22%	18%
Mediane			22,5x	20,0x	15,7x	12,0x	2,3x	2,1x	1,9x	1,8x	-9%	26%	22%	18%

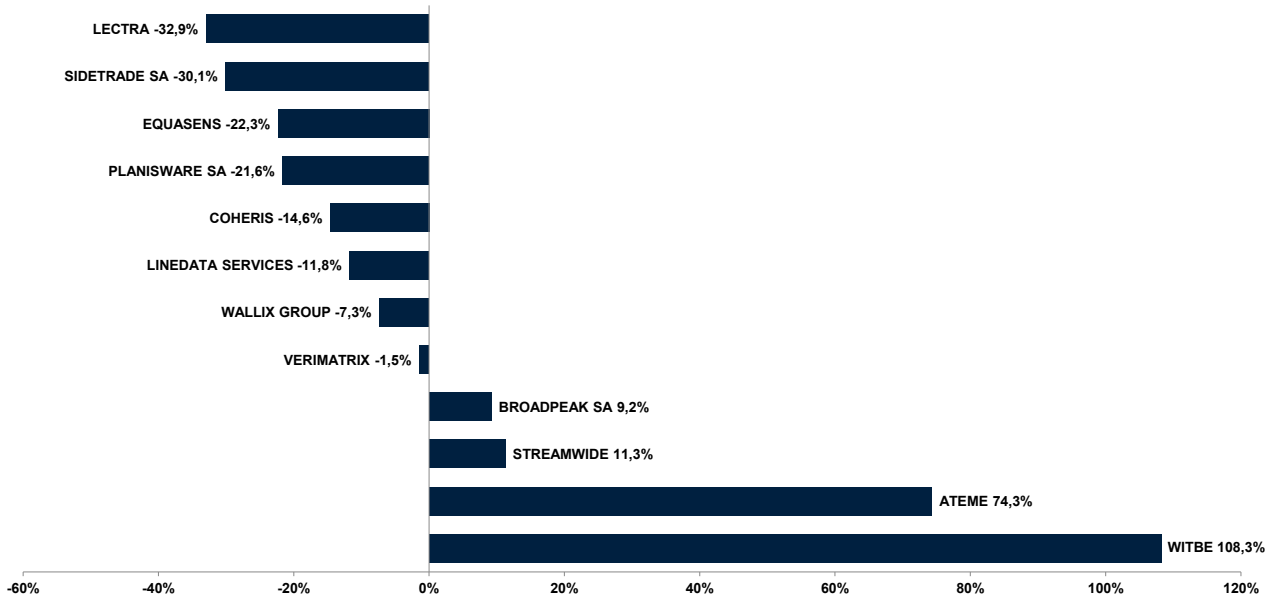
Applications d'entreprise

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Ateme	12,3	143	1,7x	1,6x	1,5x	nc	ns	11,6x	8,2x	nc	41,5x	16,9x	10,7x	nc
Broadpeak Sa	2,4	30	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	ns	4,3x	3,3x	2,4x	nc	nc	15,7x	5,2x
Cohervis	12,5	71	4,9x	nc	nc	nc	14,3x	nc	nc	nc	24,5x	nc	nc	nc
Equasens	34,5	524	1,8x	1,6x	1,5x	1,4x	6,3x	5,9x	5,3x	4,9x	8,8x	7,8x	7,1x	6,6x
Linedata Services	41,1	204	1,2x	nc	nc	nc	5,6x	nc	nc	nc	8,8x	nc	nc	nc
Planisware Sa	18,2	1265	5,3x	4,8x	4,2x	3,7x	15,2x	13,1x	11,5x	10,1x	17,4x	15,3x	13,3x	11,6x
Sidetrade Sa	174,4	264	4,3x	3,7x	3,3x	3,0x	54,1x	24,3x	20,4x	18,9x	70,3x	25,2x	21,1x	16,3x
Streamwide	78,8	221	7,9x	7,0x	6,1x	nc	15,3x	11,8x	10,1x	nc	36,9x	23,8x	20,2x	nc
Verimatrix	0,2	18	0,9x	1,0x	1,0x	0,9x	nc	19,7x	13,7x	9,4x	nc	nc	nc	nc
Wallix Group	22,6	153	3,7x	3,0x	2,5x	2,1x	34,5x	30,0x	16,7x	9,6x	nc	64,5x	24,9x	22,5x
Witbe	2,9	12	0,6x	nc	nc	nc	5,4x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Moyenne			3,0x	2,9x	2,6x	2,0x	18,8x	15,1x	11,2x	9,2x	29,8x	25,6x	16,2x	12,4x
Mediane			1,8x	2,3x	2,0x	1,8x	14,8x	12,4x	10,8x	9,5x	24,5x	20,4x	15,7x	11,6x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Ateme			142,5x	18,8x	10,5x	nc	4,0x	3,3x	2,5x	nc	-118%	713%	78%	nc
Broadpeak Sa			nc	22,1x	7,1x	5,0x	1,5x	1,4x	1,2x	0,9x	-94%	-683%	210%	38%
Cohervis			23,3x	nc	nc	nc	3,0x	nc	nc	nc	-11%	nc	nc	nc
Equasens			12,7x	11,5x	10,4x	9,6x	2,1x	1,8x	1,6x	1,5x	9%	15%	10%	9%
Linedata Services			13,9x	nc	nc	nc	1,7x	nc	nc	nc	-48%	94%	nc	nc
Planisware Sa			25,3x	22,1x	19,5x	16,9x	5,9x	5,1x	4,4x	3,8x	17%	17%	14%	14%
Sidetrade Sa			29,2x	29,2x	24,4x	19,7x	5,3x	4,6x	3,9x	3,3x	13%	2%	20%	25%
Streamwide			35,3x	32,5x	27,5x	nc	6,9x	5,7x	4,7x	nc	34%	8%	18%	nc
Verimatrix			nc	nc	nc	nc	0,6x	0,8x	1,1x	1,6x	614%	-90%	-11%	-19%
Wallix Group			nc	62,6x	24,9x	20,5x	15,7x	12,5x	8,3x	6,4x	-80%	nc	150%	27%
Witbe			nc	nc	nc	nc	2,2x	nc	nc	nc	-39%	nc	nc	nc
Moyenne			40,3x	28,4x	17,8x	14,3x	4,4x	4,4x	3,5x	2,9x	27%	9%	61%	16%
Mediane			25,3x	22,1x	19,5x	16,9x	3,0x	3,9x	3,2x	2,5x	-11%	12%	19%	19%

Total Editeurs de logiciels

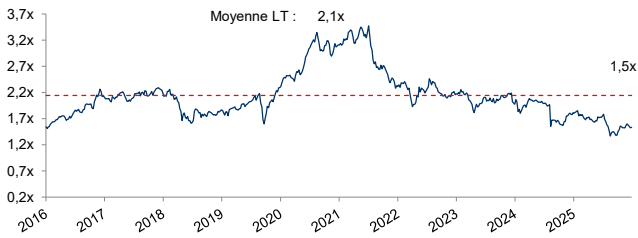
	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Moyenne	2,9x	2,8x	2,5x	2,0x	17,1x	13,9x	10,6x	8,8x	27,1x	22,7x	15,1x	11,6x
Mediane	1,8x	2,3x	2,0x	1,8x	12,7x	11,7x	9,6x	8,9x	20,3x	17,2x	13,3x	9,9x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Moyenne	36,4x	26,5x	17,3x	13,7x	4,1x	3,9x	3,2x	2,6x	21%	13%	53%	16%
Mediane	25,0x	22,1x	18,6x	12,3x	2,7x	2,9x	2,3x	1,8x	-11%	12%	19%	19%

Source : Consensus analystes Factset au 30/06/26

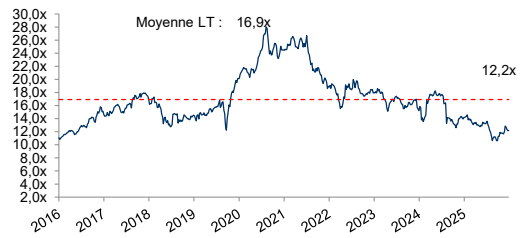


Source : Factset au 30/06/26

Ratio VE/CA prospectif 12 mois - Editeurs de logiciels France



Ratio VE/EBIT prospectif 12 mois - Editeurs de logiciels France



Source : Consensus analystes Factset au 30/06/26, EuroLand Corporate

Market review

Digital

30/06/2026

Marketing France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Qwamplify	1,8	10	0,0x	0,0x	0,0x	nc	0,4x	0,2x	0,2x	nc	1,0x	0,3x	0,3x	nc
High Co	3,5	73	0,5x	0,3x	0,3x	0,3x	4,2x	3,0x	2,8x	2,7x	7,3x	8,2x	5,6x	5,7x
Obiz S.A	2,6	15	0,3x	0,2x	0,2x	0,2x	nc	11,0x	6,8x	5,4x	nc	41,5x	12,6x	8,9x
Ispd Network	1,9	28	0,2x	0,2x	0,1x	0,1x	6,6x	4,6x	4,3x	4,0x	14,1x	6,5x	6,0x	5,6x
Moyenne			0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	3,7x	4,7x	3,5x	4,0x	7,4x	14,1x	6,1x	6,7x
Mediane			0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	4,2x	3,8x	3,5x	4,0x	7,3x	7,3x	5,8x	5,7x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Qwamplify			9,4x	11,0x	9,9x	nc	0,4x	0,4x	0,3x	nc	-13%	-27%	13%	nc
High Co			17,1x	28,6x	11,1x	11,3x	1,0x	1,1x	1,1x	1,0x	-35%	-29%	113%	2%
Obiz S.A			nc	152,1x	10,1x	6,3x	2,2x	1,7x	1,5x	1,1x	81%	-102%	1233%	50%
Ispd Network			93,3x	12,2x	10,8x	9,7x	7,8x	4,7x	3,3x	2,4x	-165%	862%	0%	0%
Moyenne			40,0x	51,0x	10,5x	9,1x	2,8x	2,0x	1,5x	1,5x	-0,3x	1,8x	3,4x	0,2x
Mediane			17,1x	20,4x	10,5x	9,7x	1,6x	1,4x	1,3x	1,1x	-0,2x	-0,3x	0,6x	0,0x

Edition France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Reworld Media	1,9	116	nc	0,4x	0,4x	0,4x	nc	3,8x	3,4x	3,3x	nc	4,6x	4,1x	4,0x
Moyenne			nc	0,4x	0,4x	0,4x	nc	3,8x	3,4x	3,3x	nc	4,6x	4,1x	4,0x
Mediane			nc	0,4x	0,4x	0,4x	nc	3,8x	3,4x	3,3x	nc	4,6x	4,1x	4,0x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Reworld Media			nc	4,5x	3,9x	3,4x	0,5x	0,4x	0,4x	0,4x	nc	nc	12%	17%
Moyenne			nc	4,5x	3,9x	3,4x	0,5x	0,4x	0,4x	0,4x	nc	nc	12%	17%
Mediane			nc	4,5x	3,9x	3,4x	0,5x	0,4x	0,4x	0,4x	nc	nc	12%	17%

E-commerce France

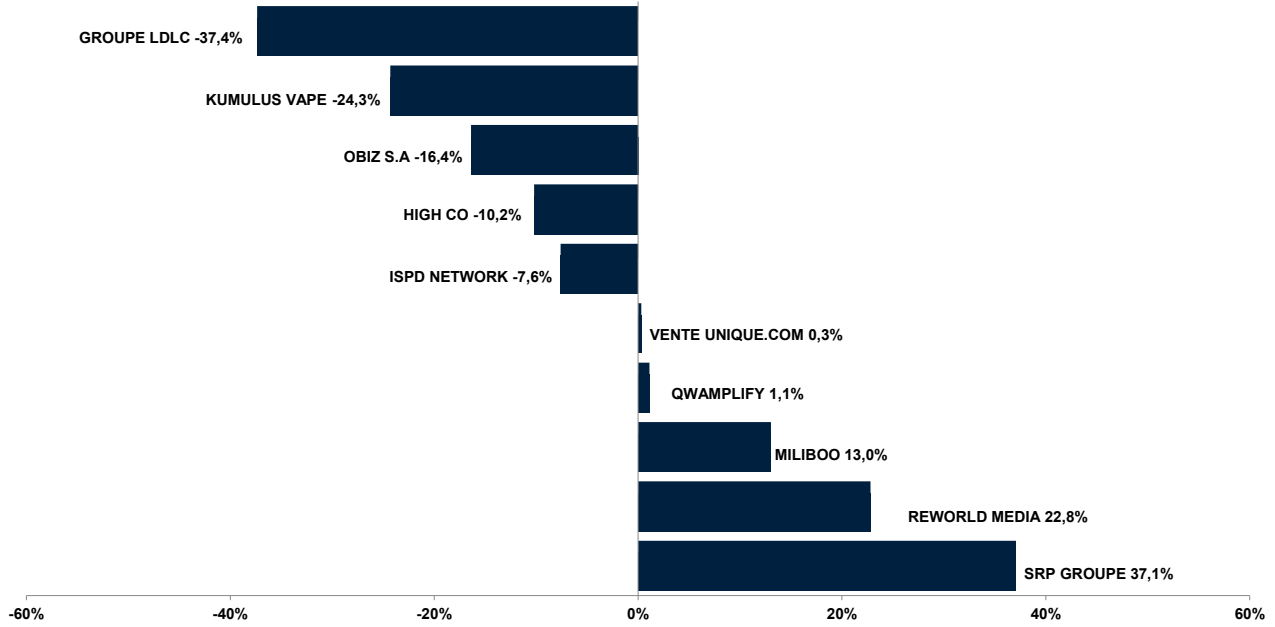
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Srp Groupe	0,7	86,9	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Groupe Ldlc	12,1	74,6	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	69,0x	4,5x	4,1x	4,1x	nc	7,2x	6,7x	5,9x
Vente Unique.Com	15,5	151,6	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	7,5x	6,1x	5,4x	4,9x	12,2x	10,5x	9,3x	8,0x
Miliboo	1,8	12,8	0,3x	0,3x	0,2x	nc	47,8x	8,5x	6,4x	nc	nc	12,9x	8,6x	nc
Kumululus Vape	3,1	9,0	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	2,9x	3,8x	3,3x	2,9x	4,1x	5,3x	4,4x	3,8x
Moyenne			0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	31,8x	5,7x	4,8x	4,0x	8,1x	9,0x	7,2x	5,9x
Mediane			0,3x	0,3x	0,2x	0,2x	27,7x	5,3x	4,8x	4,1x	8,1x	8,8x	7,6x	5,9x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e		
Srp Groupe	nc	nc	nc	nc	2,4x	6,0x	nc	nc	-20%	-32%	-18%	-24%		
Groupe Ldlc	nc	11,6x	9,3x	nc	0,8x	0,7x	0,7x	nc	-5961%	-38%	25%	nc		
Vente Unique.Com	18,6x	15,0x	12,3x	10,0x	3,2x	2,9x	2,6x	2,3x	11%	24%	11%	17%		
Miliboo	nc	19,9x	12,8x	nc	2,0x	1,7x	1,5x	nc	nc	nc	222%	nc		
Kumululus Vape	9,0x	8,1x	6,9x	6,0x	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	-62%	12%	16%	14%		
Moyenne	13,8x	13,7x	10,3x	8,0x	1,8x	2,4x	1,3x	1,4x	-1508%	-8%	51%	2%		
Mediane	13,8x	13,3x	10,8x	8,0x	2,0x	1,7x	1,1x	1,4x	-41%	-10%	16%	14%		

Total Digital

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Moyenne	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	19,8x	5,1x	4,1x	3,9x	7,7x	10,8x	6,4x	6,0x
Mediane	0,3x	0,2x	0,2x	0,3x	6,6x	4,5x	4,1x	4,0x	7,3x	7,2x	6,0x	5,7x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Moyenne	29,5x	29,2x	9,7x	7,8x	2,1x	2,0x	1,3x	1,3x	-7,7x	0,8x	1,6x	0,1x
Mediane	17,1x	12,2x	10,1x	8,0x	1,5x	1,4x	1,1x	1,1x	-0,3x	-0,3x	0,1x	0,1x

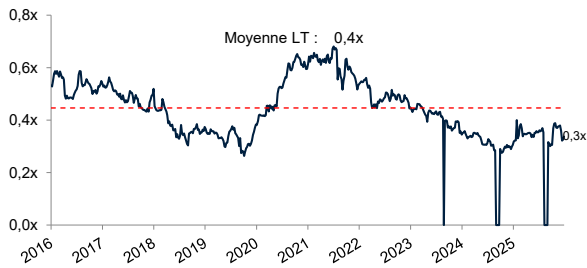
Source : Consensus analystes Factset au 30/06/26

Performance YTD (du 31/12/2025 au 30/06/26)

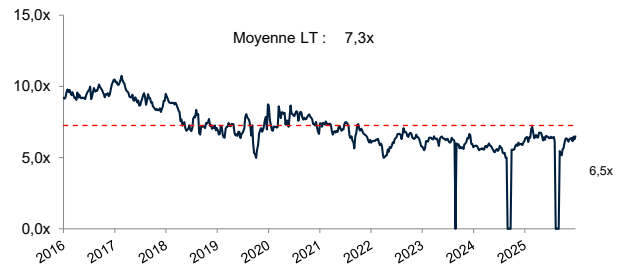


Source : Factset au 30/06/26

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Digital France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Digital France



Source : Consensus analystes Factset au 30/06/26, Euroland Corporate, hors SRP